

Rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds

Au 31 mars 2024

Le présent rapport semestriel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers semestriels ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire des états financiers semestriels ou annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1 888 809-3333, ou en nous écrivant à Placements NEI S.E.C., 151 Yonge Street, bureau 1200, Toronto (Ontario) M5C 2W7 ou en visitant notre site Web à www.placementsnei.com ou celui de SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Les porteurs de titres peuvent aussi communiquer avec nous, de l'une ou l'autre de ces façons, pour obtenir un exemplaire des politiques et des procédures de vote par procuration du fonds d'investissement, du rapport des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur les portefeuilles.

Analyse du rendement par la direction

Résultats

Pour la période de six mois close le 31 mars 2024, le rendement des parts de série A du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation NEI s'est établi à 12,9 %, comparativement à un rendement de 14,4 % pour l'indice de référence décrit ci-après.

Contrairement à celui de l'indice de référence, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et charges payés par le Fonds. L'écart de rendement entre les séries de parts est principalement attribuable aux frais de gestion imputés à chaque série. Consultez la section « Rendement passé » pour connaître le détail des rendements par série.

L'indice de référence de ce Fonds est l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX.

La valeur liquidative du Fonds est passée de 50 390 813 \$ au 30 septembre 2023 à 51 882 666 \$ au 31 mars 2024, en hausse de 2,96 % pour la période. Cette variation de l'actif net est attribuable aux opérations des porteurs de parts d'un montant net de -4 826 340 \$, et aux opérations de placement de 6 318 193 \$, y compris la plus-value (moins-value) du marché, les revenus et les charges.

Aperçu du marché

Les titres des sociétés canadiennes à petite capitalisation ont connu un semestre vigoureux. Au quatrième trimestre de 2024, la confiance du marché a été stimulée par la sensibilité aux taux d'intérêt, et l'optimisme de la seconde moitié du trimestre était attribuable aux attentes d'un assouplissement de la banque centrale. Les actions des sociétés canadiennes à petite capitalisation ont bien fait au premier trimestre de 2024, stimulées par les secteurs de l'énergie et des matériaux. Les titres du secteur de l'énergie ont progressé régulièrement tout au long du trimestre, tandis que l'or a dégagé des rendements extrêmement élevés en mars lorsque les titres des sociétés canadiennes à petite capitalisation ont fortement augmenté. Outre le risque lié aux prix des produits de base, la rentabilité et la productivité du capital ont été récompensées au cours du premier trimestre. Le style de placement de base du Fonds est bien équilibré et conçu pour résister à la plupart des contextes de marché.

Facteurs ayant influé sur le rendement

Au cours de la période de six derniers mois, les décisions relatives à la sélection de titres dans le secteur des produits industriels et la surpondération des titres dans le secteur des technologies de l'information ont été les principaux facteurs du rendement relatif. En revanche, les décisions prises à l'égard de la sélection de titres dans les secteurs de l'or et des matériaux ont fortement nuí au rendement.

Changements dans le portefeuille

Grâce à son processus de sélection des titres, le sous-conseiller en valeurs a accru la pondération relative du Fonds dans les secteurs des soins de santé et des produits industriels par rapport à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX, tout en diminuant la pondération relative aux titres des secteurs de l'énergie et des matériaux (à l'exception de l'or). Les paramètres de risque du portefeuille demeurent prudents, la volatilité prévue étant inférieure à celle de l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et le bêta étant inférieur à 1,0. L'approche de placement quantitative globale du sous-conseiller en valeurs vise une diversification à l'échelle des styles de placement et des secteurs et a constamment fait en sorte que le Fonds pouvait produire de bons rendements dans la plupart des contextes de marché.

Activités environnementales, sociales et de gouvernance (« ESG »)

Outre les commentaires relatifs aux questions ESG formulés dans les sections ci-dessus, les autres activités ESG menées au cours de la période sont décrites ici.

L'équipe de l'investissement responsable de NEI a voté contre la direction dans le cas de 65 % des éléments soumis au vote par procuration dans le cadre de 10 assemblées générales annuelles ou assemblées extraordinaires. Aucune résolution d'actionnaire ne figurait sur les bulletins de vote.

Événements récents

La croissance trimestrielle de 2,9 % des souscriptions est supérieure à celle de 1,1 % de l'indice composé S&P/TSX à plus forte capitalisation. Ce profil de croissance favorable a été maintenu malgré des évaluations beaucoup plus raisonnables, les actions du Fonds se négociant actuellement à seulement 10,0 fois les prévisions de bénéfices, comparativement à 16,1 fois pour l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX et à 15,2 fois pour l'indice composite S&P/TSX aujourd'hui. Ce niveau d'évaluation semble également favorable à l'échelle mondiale, étant donné que les titres de l'indice MSCI ACWI Small Cap se négocient à un ratio de 17,2 fois, et que les titres des indices de sociétés à plus grande capitalisation comme l'indice MSCI Monde se négocient à 19,4 fois et celles de l'indice S&P 500 à 22,0 fois, soit bien au-dessus de leurs moyennes historiques. En fin de compte, le sous-conseiller en valeurs est d'avis que ces facteurs laissent entrevoir de solides perspectives pour les actions de sociétés canadiennes à petite capitalisation en général, et le mandat du Fonds d'actions canadiennes petite capitalisation en particulier, qui a recours à une approche quantitative de base pour offrir des caractéristiques favorables sur le plan de la valeur, de la rentabilité, de la confiance, du momentum et de la qualité.

Opérations entre apparentés

Placements NordOuest & Éthiques S.E.C. (« PNE SEC ») est le gestionnaire, le fiduciaire, le gestionnaire du portefeuille et l'agent chargé de la tenue des registres du Fonds. Le commandité de PNE SEC, Placements NordOuest & Éthiques Inc., est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso Inc. (« Aviso »). Aviso est aussi l'unique commanditaire de PNE SEC. Aviso est une filiale en propriété exclusive de Patrimoine Aviso S.E.C., qui est elle-même détenue à 50 % par Desjardins Holding financier inc. et à 50 % par une société en commandite appartenant à cinq coopératives de crédit provinciales et à Groupe CUMIS limitée. Desjardins Holding financier inc. est une filiale en propriété exclusive de la Fédération des caisses Desjardins du Québec (« Fédération »).

PNE SEC impute des frais d'administration fixes au Fonds au lieu de certaines charges variables. En contrepartie, PNE SEC s'acquitte de toutes les charges d'exploitation du Fonds, à l'exception de certains coûts spécifiques (par exemple les frais et les charges du comité d'examen indépendant (« CEI »), les taxes, les impôts et les courtages), y compris les paiements aux parties liées. Ces services sont offerts dans le cours normal des activités et sont évalués à une valeur d'échange similaire à celle utilisée pour les autres parties indépendantes. Fiducie Desjardins inc. (« Fiducie Desjardins ») est le dépositaire du Fonds. Fiducie Desjardins est une filiale en propriété exclusive de la Fédération. Le Fonds peut effectuer des opérations de prêt de titres et de mise en pension de titres, et Fiducie Desjardins peut agir à titre d'agent de prêt de titres et de mise en pension de titres du Fonds (l'« agent »). Le revenu tiré de ces opérations est réparti entre le Fonds et l'agent à raison de 60 % et 40 %, respectivement. Valeurs Mobilières Desjardins inc. (« VMD ») est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille. VMD est une filiale en propriété exclusive de la Fédération.

S'il y a lieu, les commissions versées par le Fonds à VMD et les montants reçus des fonds sous-jacents gérés par PNE SEC au cours de la période sont présentés.

	Mars 2024 (\$)	Mars 2023 (\$)
Commissions versées par le Fonds à VMD	267	-

Les sous-conseillers du Fonds peuvent confier certaines des opérations du Fonds à des sociétés de courtage membres du groupe de PNE SEC, à condition que les compétences de ces sociétés membres du groupe en matière d'exécution d'opérations et leurs coûts soient semblables à ceux de sociétés de courtage admissibles non-membres du groupe.

Le 1^{er} avril 2024, Gestion d'actif Credential Inc. et Valeurs mobilières Credential Qtrade inc. ont fusionné pour devenir Financière Aviso Inc. Par conséquent, les parts du Fonds sont maintenant distribuées par Financière Aviso Inc. et des membres de la Fédération ainsi que par d'autres courtiers non apparentés. PNE SEC paie à ces apparentés des frais de placement et de service calculés selon un pourcentage de la valeur liquidative quotidienne moyenne des parts de chaque Fonds détenues par les clients des courtiers et, dans certains cas, selon la valeur de l'achat initial.

PNE SEC a constitué un CEI pour le Fonds, comme l'exige le *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement*, pour qu'il examine les conflits d'intérêts qui surviennent dans le cadre de la gestion des fonds de placement. Le Fonds ne s'est appuyé sur aucune approbation, recommandation favorable ou instruction permanente du CEI du Fonds dans le contexte des opérations entre parties liées.

Le présent document comporte des énoncés prospectifs. Ces énoncés se caractérisent par l'utilisation d'expressions comme « planifier », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « estimer » et d'autres expressions semblables. Les énoncés prospectifs comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus ainsi que d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels, les niveaux d'activité et les réalisations diffèrent grandement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ceux-ci. Ces facteurs comprennent notamment la conjoncture économique, les conditions commerciales et de marché, la fluctuation du cours des titres, des taux d'intérêt et des taux de change, ainsi que les mesures prises par les autorités gouvernementales. Il se peut que les événements futurs et leurs effets sur le Fonds ne soient pas les mêmes que ceux que nous avons prévus. Les résultats réels peuvent différer grandement des résultats projetés dans ces énoncés prospectifs. Nous ne prenons pas l'engagement de mettre à jour ou de revoir tout énoncé prospectif en fonction de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou d'autres facteurs, et nous nous libérons expressément de toute obligation à cet effet.

Faits saillants financiers

Les tableaux ci-dessous présentent les principales données financières concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats financiers du Fonds pour la période de six mois close le 31 mars 2024 et chacun des cinq derniers exercices, le cas échéant ou pour l'ensemble des périodes depuis sa création.

Actif net par part (\$)⁽¹⁾

Série	Période	Actif net au début de la période	Augmentation (diminution) liée à l'exploitation					Distributions						Actif net à la fin de la période
			Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés	Gains (pertes) non réalisés	Augmentation (diminution) totale liée à l'exploitation ⁽²⁾	Revenu de placement (sauf les dividendes)	Dividendes	Provenant de fonds sous-jacents	Gains en capital	Remboursement de capital	Distributions totales ^(3, 4)	
A	Mars 2024	33,77	0,41	-0,53	-1,17	5,41	4,12	0,00	0,02	0,00	2,47	0,00	2,49	35,46
	Sept. 2023	30,89	0,85	-0,95	3,08	0,48	3,46	0,00	0,00	0,00	0,33	0,00	0,33	33,77
	Sept. 2022	38,70	0,55	-0,99	1,59	-8,02	-6,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30,89
	Sept. 2021	31,41	0,73	-0,99	11,06	-3,07	7,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38,70
	Sept. 2020	30,22	0,72	-0,78	-1,03	2,12	1,03	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	31,41
	Sept. 2019	39,09	0,78	-0,86	1,64	-7,01	-5,45	0,00	0,00	0,00	4,28	0,00	4,28	30,22
F	Mars 2024	15,99	0,19	-0,17	-0,55	2,55	2,02	0,00	0,18	0,00	1,17	0,00	1,35	16,69
	Sept. 2023	14,48	0,40	-0,29	1,45	0,16	1,72	0,00	0,00	0,00	0,15	0,00	0,15	15,99
	Sept. 2022	17,97	0,29	-0,27	0,68	-5,29	-4,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,48
	Sept. 2021	14,53	0,33	-0,29	5,06	-0,90	4,20	0,00	0,09	0,00	0,00	0,00	0,09	17,97
	Sept. 2020	13,96	0,33	-0,23	-0,47	1,29	0,92	0,00	0,12	0,00	0,00	0,00	0,12	14,53
	Sept. 2019	17,90	0,36	-0,24	0,75	-3,25	-2,38	0,00	0,00	0,00	1,98	0,00	1,98	13,96
I	Mars 2024	17,28	0,20	-0,05	-0,59	2,74	2,30	0,00	0,52	0,00	1,27	0,00	1,79	17,83
	Sept. 2023	15,40	0,43	-0,04	1,56	0,20	2,15	0,00	0,00	0,00	0,16	0,00	0,16	17,28
	Sept. 2022	18,80	0,28	-0,01	0,77	-4,36	-3,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15,40
	Sept. 2021	18,16	0,38	-0,02	5,99	0,90	7,25	0,00	0,52	0,00	3,50	0,00	4,02	18,80
	Sept. 2020	17,34	0,41	-0,01	-0,59	1,44	1,25	0,00	0,33	0,00	0,00	0,00	0,33	18,16
	Sept. 2019	21,54	0,47	-0,03	0,91	-2,16	-0,81	0,00	0,02	0,00	2,25	0,00	2,27	17,34
O	Mars 2024	9,57	0,12	-0,03	-0,33	1,53	1,29	0,00	0,25	0,00	0,70	0,00	0,95	9,91
	Sept. 2023	8,53	0,24	-0,03	0,86	0,05	1,12	0,00	0,00	0,00	0,09	0,00	0,09	9,57
	Sept. 2022	10,42	0,16	-0,01	0,42	-2,46	-1,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,53
	Sept. 2021	8,39	0,20	-0,02	2,97	-0,97	2,18	0,00	0,16	0,00	0,00	0,00	0,16	10,42
	Sept. 2020	8,03	0,19	-0,01	-0,27	0,61	0,52	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00	0,17	8,39
	Sept. 2019	10,12	0,21	-0,02	0,43	-1,34	-0,72	0,00	0,00	0,00	1,11	0,00	1,11	8,03
P	Mars 2024	10,19	0,12	-0,14	-0,35	1,63	1,26	0,00	0,05	0,00	0,75	0,00	0,80	10,67
	Sept. 2023	9,28	0,26	-0,25	0,93	0,14	1,08	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,10	10,19
	Sept. 2022	11,59	0,16	-0,25	0,48	-2,37	-1,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9,28
	Sept. 2021	9,38	0,22	-0,26	3,34	-1,18	2,12	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	11,59
	Sept. 2020	9,01	0,21	-0,20	-0,31	0,68	0,38	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	9,38
	Sept. 2019	10,00	0,20	-0,18	0,47	0,43	0,92	0,00	0,00	0,00	1,27	0,00	1,27	9,01
PF	Mars 2024	12,12	0,15	-0,11	-0,42	1,93	1,55	0,00	0,17	0,00	0,89	0,00	1,06	12,63
	Sept. 2023	10,94	0,31	-0,19	1,10	0,08	1,30	0,00	0,00	0,00	0,12	0,00	0,12	12,12
	Sept. 2022	13,54	0,21	-0,17	0,53	-3,64	-3,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10,94
	Sept. 2021	10,95	0,26	-0,19	3,93	-1,75	2,25	0,00	0,11	0,00	0,00	0,00	0,11	13,54
	Sept. 2020	10,49	0,25	-0,14	-0,36	0,90	0,65	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00	0,08	10,95
	Sept. 2019	10,00	0,25	-0,13	0,54	0,43	1,09	0,00	0,00	0,00	0,03	0,00	0,03	10,49

1) Toutes les données par part présentées en 2024 se rapportent à l'actif net établi conformément aux IFRS et proviennent des états financiers semestriels du Fonds pour la période close le 31 mars 2024.

2) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période à l'étude.

3) Les distributions ont été payées en trésorerie ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds.

4) Les distributions (le cas échéant) qui auraient pu être effectuées et qui reflétaient un remboursement de capital excédant les gains à court terme visaient à réduire toute perturbation et à procurer de la stabilité aux investisseurs qui ont choisi de recevoir leurs distributions en espèces, comme il est indiqué dans le prospectus simplifié. Ces montants sont passés en revue à la fin de chaque année civile. Les membres de la direction et le sous-conseiller en discutent dans le but de déterminer la stratégie la plus appropriée à l'avenir et ils prennent les mesures nécessaires pour assurer la stabilité à long terme du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Série	Période	Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	Nombre de parts en circulation (en milliers)	Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	Ratio des frais d'opérations (%) ⁽²⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	Valeur liquidative par part (\$)
A	Mars 2024	12 482	352	2,59	2,59	0,56	81,14	35,46
	Sept. 2023	12 499	370	2,59	2,59	0,23	126,15	33,77
	Sept. 2022	13 021	422	2,60	2,60	0,08	28,38	30,89
	Sept. 2021	34 593	894	2,59	2,59	0,09	26,21	38,70
	Sept. 2020	35 906	1 143	2,61	2,61	0,06	21,52	31,41
	Sept. 2019	42 003	1 390	2,59	2,59	0,19	101,93	30,22
F	Mars 2024	15 009	899	1,60	1,60	0,56	81,14	16,69
	Sept. 2023	14 991	937	1,60	1,60	0,23	126,15	15,99
	Sept. 2022	14 458	998	1,61	1,65	0,08	28,38	14,48
	Sept. 2021	2 153	120	1,63	1,69	0,09	26,21	17,97
	Sept. 2020	3 845	265	1,64	1,70	0,06	21,52	14,53
	Sept. 2019	3 799	272	1,63	1,68	0,19	101,93	13,96
I	Mars 2024	9 473	531	s. o.	s. o.	0,56	81,14	17,83
	Sept. 2023	9 697	561	s. o.	s. o.	0,23	126,15	17,28
	Sept. 2022	9 768	634	s. o.	s. o.	0,08	28,38	15,40
	Sept. 2021	13 243	704	s. o.	s. o.	0,09	26,21	18,80
	Sept. 2020	105 682	5 819	s. o.	s. o.	0,06	21,52	18,16
	Sept. 2019	101 636	5 863	s. o.	s. o.	0,19	101,93	17,34
O	Mars 2024	1	-	0,06	0,06	0,56	81,14	9,91
	Sept. 2023	1	-	0,06	0,06	0,23	126,15	9,57
	Sept. 2022	1	-	0,06	0,06	0,08	28,38	8,53
	Sept. 2021	1	-	0,06	0,06	0,09	26,21	10,42
	Sept. 2020	1	-	0,06	0,06	0,06	21,52	8,39
	Sept. 2019	1	-	0,06	0,06	0,19	101,93	8,03
P	Mars 2024	5 039	472	2,23	2,23	0,56	81,14	10,67
	Sept. 2023	4 480	440	2,22	2,22	0,23	126,15	10,19
	Sept. 2022	4 806	518	2,21	2,21	0,08	28,38	9,28
	Sept. 2021	15 659	1 351	2,22	2,22	0,09	26,21	11,59
	Sept. 2020	10 656	1 136	2,25	2,25	0,06	21,52	9,38
	Sept. 2019	10 606	1 177	2,29	2,29	0,19	101,93	9,01
PF	Mars 2024	9 879	782	1,34	1,34	0,56	81,14	12,63
	Sept. 2023	8 724	720	1,34	1,34	0,23	126,15	12,12
	Sept. 2022	8 116	742	1,35	1,35	0,08	28,38	10,94
	Sept. 2021	3 256	240	1,32	1,32	0,09	26,21	13,54
	Sept. 2020	1 488	136	1,35	1,35	0,06	21,52	10,95
	Sept. 2019	1 208	115	1,37	1,37	0,19	101,93	10,49

1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (compte non tenu des commissions et des autres coûts de transaction du portefeuille, ainsi que des retenues d'impôt) de la période indiquée et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative quotidienne moyenne au cours de la période.

2) Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transaction du portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

3) Le taux de rotation du portefeuille indique dans quelle mesure le sous-conseiller du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres en portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période donnée est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de ladite période, et plus il est probable qu'un porteur réalise des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un Fonds.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion, de la supervision et de l'administration du Fonds. En contrepartie de ces services, il reçoit des frais de gestion du Fonds, calculés quotidiennement en fonction de la valeur liquidative du Fonds, avant la TVH et selon un taux annuel présenté ci-dessous. Le Fonds ne paie pas de frais de gestion pour les parts des séries I et O. Les porteurs des parts des séries I et O versent directement à Placements NEI des frais de gestion négociés.

Les frais de gestion comprennent les frais de conseils en placement, de vente, de marketing et de placement du Fonds. De plus, le gestionnaire verse une commission de suivi aux courtiers sur ces frais de gestion. La commission de suivi est calculée selon un pourcentage de la valeur quotidienne moyenne des parts du Fonds détenues par les clients du courtier. Aucune commission de suivi n'est payée à l'égard des parts des séries F et PF du Fonds.

Le tableau ci-dessous présente les frais liés aux principaux services prélevés sur les frais de gestion et exprimés en pourcentage des frais de gestion de toutes les séries applicables du Fonds :

	Frais de gestion (%)	Frais de conseils en placement et autres frais (%)	Commissions de suivi (%)
Série A	1,95	66,04	33,96
Série F	1,15	100,00	s. o.
Série P	1,70	55,82	44,18
Série PF	0,95	100,00	s. o.

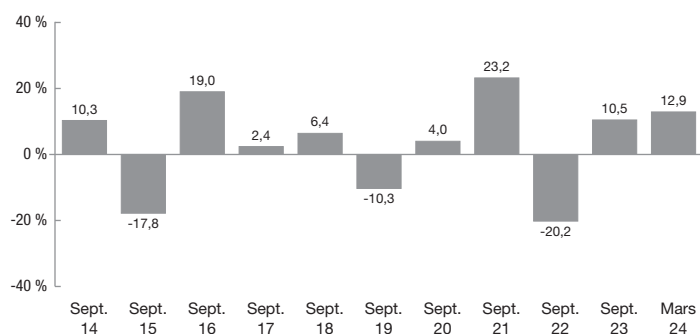
Rendement passé

Les données sur le rendement présentées ne sont pas nécessairement représentatives du rendement du Fonds dans l'avenir. Les données présentées supposent que toutes les distributions versées par le Fonds au cours des périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles des séries visées de celui-ci. Ces données ne tiennent pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ou d'autres frais facultatifs qui auraient pour effet de réduire le rendement.

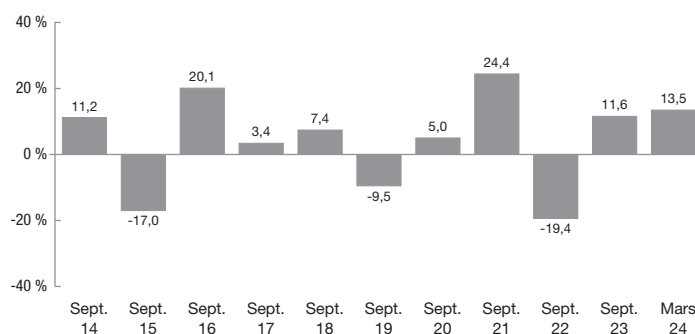
Rendement annuel

Les diagrammes suivants font état du rendement annuel de chaque série de parts du Fonds pour chaque période indiquée et illustrent les écarts de rendement du Fonds d'une période à l'autre, à l'exception de 2024, pour laquelle est présenté le rendement semestriel pour la période close le 31 mars 2024. Ils montrent les variations à la hausse ou à la baisse du rendement d'un placement entre le premier et le dernier jour de chaque période.

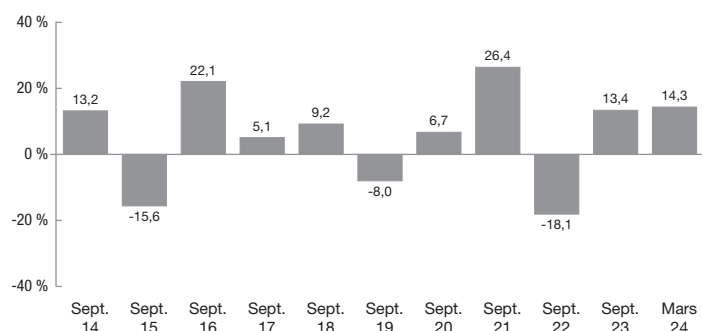
Série A



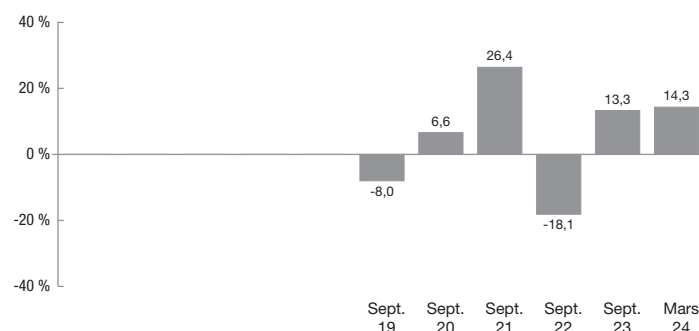
Série F



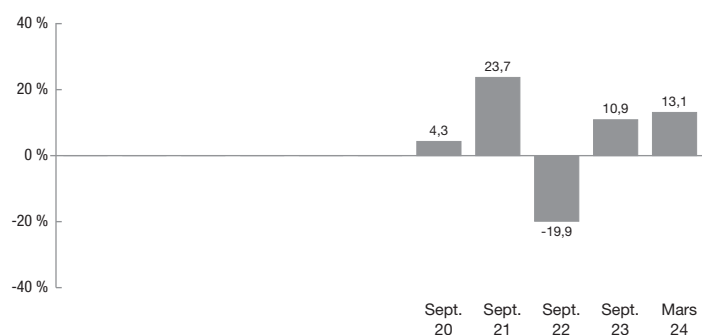
Série I



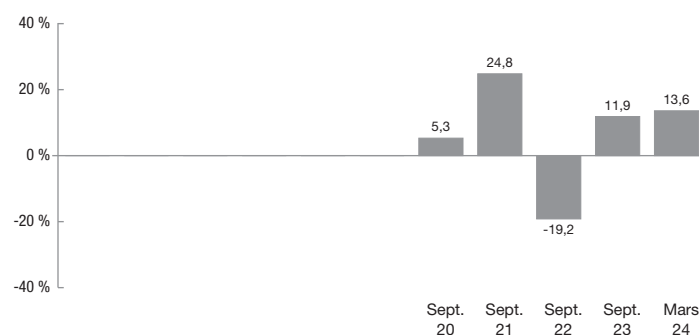
Série O



Série P



Série PF



Valeur liquidative totale : 51 882 666 \$

Répartition géographique	%
Canada	94,9
Autres pays	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
Total	100,0

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Des mises à jour sont disponibles chaque trimestre.